

BUY

목표주가: 52,000원(유지)
현재주가: 38,050원(07/15)

삼성중공업(010140)

양질의 수주 계속된다

현재까지 77.1%를 달성한 수주는
하반기에도 강력하게 이어질 전망

최근 한 달 사이에 삼성중공업은 약 70억달러의 신규수주를 기록하는 놀라운 추세를 보여 주었다. 이 기간 동안 수주금액의 대부분은 시추선 6척과 FPSO 1기로 채워졌다. 특히 삼성중공업이 가장 자신하는 드릴십 3척을 포함한 시추선 수주와 선박형태 FPSO는 상대적으로 수익성 차별화 지속에 대한 긍정적인 분위기를 조성하고 있다. 7월 15일까지 올해 신규수주 누계금액은 약 100.2억달러로 수주목표대비 77.1%를 달성한 상태이다. 하반기 남은 기간에도 머스크와 오션리크 등으로부터 드릴십 추가 수주가 기대되고 반잠수식 시추선 옵션 1기도 수주할 가능성이 높다. 또한 동사가 세계 최초로 수주했던 FLNG의 2번째 수주가 하반기 중 말레이시아 국영석유기업인 페트로나스로부터 기대되고 있다.

2Q13도 드릴십 건조 효과로
컨센서스 상회하는 OPM 8.3%추정

삼성중공업의 2Q13실적도 전분기와 유사하게 국내 상장 조선사들 중 가장 높은 수익성을 기록한 것으로 추정한다. 드릴십 건조 효과 지속으로 컨센서스대비 영업이익률이 0.5%p 상회한 8.3%로 추정한다. 동사는 올해 남은 기간 동안 드릴십 10척을 인도하고 내년에 10척을 추가로 인도하는 스케줄이 잡혀있다.

Investment Fundamentals (IFRS연결)

(단위: 십억원 원 배 %)

FYE Dec	2011	2012	2013E	2014E	2015E
매출액	13,392	14,489	15,196	15,731	16,329
(증가율)	2.3	8.2	4.9	3.5	3.8
영업이익	1,160	1,206	1,339	1,307	1,416
(증가율)	10.6	4.0	11.0	-2.4	8.3
순이익	851	796	1,025	1,125	1,283
EPS	3,687	3,449	4,439	4,871	5,557
PER (H/L)	13.5/6.2	12.3/8.0	8.6	7.8	6.8
PBR (H/L)	2.5/1.1	1.9/1.2	1.4	1.2	1.0
EV/EBITDA (H/L)	8.7/4.5	7.6/5.5	6.2	5.8	5.1
영업이익률	8.7	8.3	8.8	8.3	8.7
ROE	20.1	16.0	17.9	16.8	16.4

Stock Data

52주 최저/최고	30,100/39,650원
KOSDAQ /KOSPI	532/1,875pt
시가총액	87,848억원
60일-평균거래량	1,228,964
외국인지분율	30.5%
60일-외국인지분율변동추이	+0.8%p
주요주주	삼성전자 외 10인 24.6%

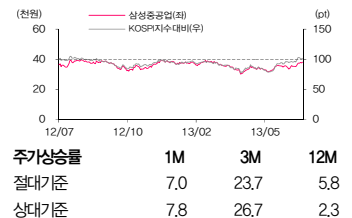


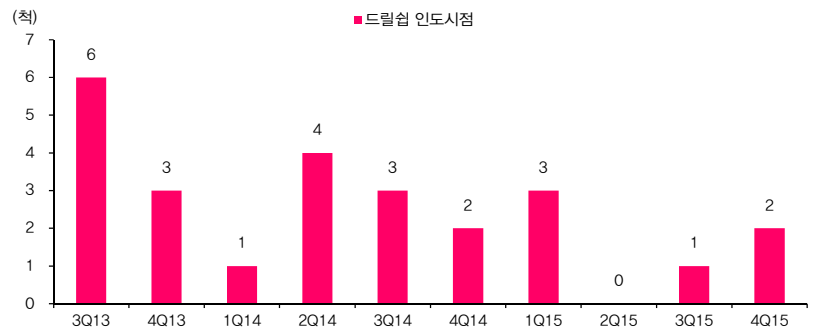
도표 11. 삼성중공업 2Q13 실적추정

(단위: 십억원 %, %pt)

	2Q13E	2Q12	%YoY	1Q13	%QoQ	컨센서스	차이
매출액	3,773	3,352	12.5	3,888	-3.0	3,686	2.4
영업이익	314	288	9.0	440	-28.6	288	9.2
세전이익	307	249	23.2	383	-19.9	289	6.5
당기순이익	234	193	20.9	300	-22.3	213	9.7
영업이익률	8.3	8.6	-0.3	11.3	-3.0	7.8	0.5
세전이익률	8.1	7.4	0.7	9.9	-1.7	7.8	0.3
당기순이익률	6.2	5.8	0.4	7.7	-1.5	5.8	0.4

자료: 삼성중공업, FnDataguide, 동부 리서치

도표 12. 삼성중공업 수주잔고 중 분기별 드릴십 인도예정 척수



자료: Clarkson, 동부 리서치

주: 7/15 공시된 Seadrill이 발주한 드릴십 2척도 잔고에 반영함